

Markel  
Financial  
Holdings  
Limited



*Annual Report 1979*



## MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

500 University Avenue, Toronto, Canada M5G 1W1

### Directors and Executive Officers

Milton L. Markel, Chairman of the Board  
Stanley B. Markel, Vice-Chairman of the Board  
\*Graham E. Goodchild, C.A., President  
John A. Hubbarde, Senior Vice-President,  
Markel Service Canada Limited  
\*J. E. Craig Wallace, President, J. E. Craig Wallace & Co.  
Limited  
\*Fraser M. Fell, Q.C., Partner, Fasken & Calvin  
George Christoff, Salesman, Gardiner, Watson Limited  
Alan I. Kirshner, President, Markel Corporation  
Edward Basil Edmunds, Consultant, Hogg Robinson  
Overseas Ltd.  
Secretary-Treasurer, David W. Clark, C.A.  
\*Audit Committee Members

### Subsidiaries

Markel Insurance Company of Canada  
Markel Service Canada Limited

### Associate

Canadian Insurance Agency Underwriters Limited

### Offices

Montreal Toronto Calgary

### Transfer Agent and Registrar

The Royal Trust Company  
Montreal Toronto Vancouver

### Share Listings

Toronto Stock Exchange  
Montreal Stock Exchange  
Exchange Symbol MFH

### General Counsel

Fasken & Calvin  
Toronto, Canada

### Auditors

Coopers & Lybrand  
Toronto, Canada

---

## MARKEL INSURANCE COMPANY OF CANADA

### Directors and Executive Officers

Milton L. Markel, Chairman  
Stanley B. Markel, Vice-Chairman  
Graham E. Goodchild, C.A., President  
John A. Hubbarde, Vice-President

David W. Clark, C.A., Secretary-Treasurer  
Maxwell L. Rapoport, Q.C.,  
Roger D. Wilson, Partner, Fasken & Calvin  
Robert W. McDowell, Partner, Fasken & Calvin

---

## MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

### Directors and Executive Officers

Graham E. Goodchild, C.A., President  
Milton L. Markel, Vice-President  
Stanley B. Markel, Vice-President  
John A. Hubbarde, Senior Vice-President  
Donald W. Ross, Vice-President, Claims

David W. Clark, C.A. Secretary-Treasurer  
Robert W. McDowell, Partner, Fasken & Calvin.



## To our Shareholders

---

1979 proved to be the difficult year we anticipated and predicted in our annual report last year, as the insurance industry continues to emphasize "cash flow" underwriting with utter disregard for underwriting profits. This complete emphasis on investment income has resulted in chaotic pricing in the insurance market, particularly in the commercial fields in which we specialize, and which develop larger than average premiums per policy.

The effect of this short-sighted philosophy was easily predictable. Best's Review, an outstanding insurance periodical, estimates a Canadian industry underwriting loss for 1979 of between \$75 million and \$100 million with even worse results predicted for 1980. Reported industry figures for nine months of 1979 indicated an underwriting loss of \$50.4 million, compared with an underwriting profit of \$106.1 million for the comparable period in 1978.

At the sacrifice of premium income and a temporary reduction of earnings, we have refused to get involved in the current price-cutting war now seen in the commercial insurance market place. Our reduced premium volume combined with the compounding impact of continuing double-digit inflation on the cost of newly arising claims and outstanding claims reserves has had an adverse effect on our net results. To pyramid the underwriting loss by increasing premium volume through unsound rates would be irresponsible management, and seriously impair future earnings. Only through sound insurance practices can we maintain our outstanding reputation with our assureds, agents and reinsurers, and be in a position to take advantage of the turn in the market when it occurs, as it must.

Net earnings for the year 1979 were \$524,462 or 85c per share as compared to \$742,121 or \$1.20 per share for 1978. The earnings per share are based on the average outstanding of 616,000 shares for each year.

Total revenue decreased 11.9% to \$8,088,228 from a restated \$9,180,349. The prior year has been restated to adjust for interest costs previously included as an

expense and is now offset in short term investments income. There has also been a reclassification within the investment income section. Previously, profits or losses on sales were reflected from the cost base, whereas, they are now determined from the amortized value of the bonds.

Gross premium volume written remained constant at \$21,968,521 in 1979 compared to \$21,942,819 in 1978. Special accounts, the bulk of which has large reinsurance, do not materially influence our net premium earned. The increase in these accounts offset the drop in premium volume of commercial automobile.

A decrease in premiums earned of 17.9% is a result of the drop in premium volume of commercial automobile combined with the effect of the decrease in our net retention on this class of business. Additionally, unearned premiums in other lines of business have increased as they are in the early stage of development.

Our total premium volume is now made up to 51% commercial automobile and 49% commercial property and casualty and special accounts, compared with 57% commercial automobile and 43% other classes last year. This is in line with our continuing strategy of diversification of our product lines, without de-emphasizing commercial automobile.

Investment income increased 21.3% to \$1,749,585 in 1979 from \$1,442,835 in 1978 as a result of the realization of gains and increased interest rates on disposals of investments of \$218,995 in 1979 compared to the restated figure of \$39,392 in 1978.

As explained previously our overall underwriting results were adversely affected by the drop in premium income combined with inflation and severity of claims in the commercial automobile department. Improvements were recorded in the underwriting results of both the commercial property and casualty as well as the special accounts.

The board of directors felt it necessary, in the interest of employee morale, to cancel the employee stock pur-



---

chase plan in 1979. Of the \$44,648 written off against retained earnings, \$29,170 applied to active employees and the balance to settlements of suits involving former employees.

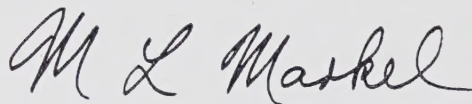
We are strengthening our marketing efforts to increase our premium volume. We have reorganized our underwriting departments into product line centres and have increased our underwriting staff to more efficiently service the business produced. We have also established a contract department which is giving binding contracts to a few selected agents and brokers for the production of small premium non-transportation policies which would be too difficult and costly for us to handle through our normal production sources. In addition our branch offices are being staffed with production underwriters in all classes of business to improve our service to the local agents.

During the first quarter of 1980, we were fortunate to secure the services of Mr. Robert Carter as Vice-President of Production Underwriting. Mr. Carter comes to us with many years of experience in this field and has an outstanding reputation in the industry.

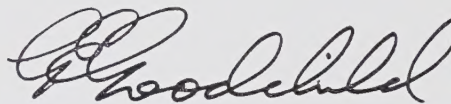
We feel that the investment during 1980 of both the human and financial resources of the company in the service and marketing areas is timely. These additional personnel will assist in our market penetration and place us in a position to respond when the market turns around. Combined with the development of extensive sales programs we anticipate limited growth in all years of operation with our major growth expected in the underwriting contract area.

As long as the money markets continue to yield such record high returns, we do not foresee an immediate change in the industry's underwriting and pricing philosophy. We anticipate that underwriting losses and declining interest rates will force a tightening of the market during early 1981. We have seen and weathered these competitive cycles before, and will continue to maintain our underwriting standards. Although 1980 will be another challenging year, we anticipate improved earnings and all our energies are being channelled in this direction.

The efforts and dedication of our employees and independent insurance agents are the cornerstone of a service organization such as ours. Our sincere thanks to all of them.



Milton M. Markel  
Chairman of the Board



Graham E. Goodchild  
President

**MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED**  
and Subsidiaries

## Financial Summary ('000)

For the years ended December 31

	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gross Premiums Written	<b>21,974</b>	21,932	25,947	24,050	17,735	13,991	11,230	8,994
Investment income	<b>1,750</b>	1,464	1,222	986	679	551	383	139
Net earnings before extraordinary items	<b>524</b>	742	982	840	348	178	514	385
Cash and short-term deposits	<b>9,529</b>	8,377	9,621	8,282	4,024	2,334	1,781	1,496
Investments	<b>10,172</b>	9,679	8,503	6,673	5,700	4,977	3,805	2,900
Total cash, short-term deposits and investments	<b>19,701</b>	18,056	18,124	14,955	9,724	7,311	5,586	4,396
Total Assets	<b>25,341</b>	22,927	25,039	21,777	15,321	12,242	10,565	6,796
Shareholders' Equity	<b>7,914</b>	7,542	6,742	5,715	5,294	5,055	5,200	4,992
Shares Outstanding	<b>616</b>	616	616	616	676	676	676	676
PER SHARE	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Net earnings (1)	<b>0.85</b>	1.20	1.60	1.24	0.51	0.26	0.76	0.91
Dividends	<b>0.25</b>	0.25	0.232	0.20	0.20	0.20	0.20	0.05
Shareholders' Equity	<b>12.85</b>	12.24	10.95	9.28	7.83	7.48	7.69	7.38
(1) Earnings per share are based on a daily weighted average of shares outstanding	616,000	616,000	616,000	675,672	676,000	676,000	676,000	425,000



## Operating Review

The Financial Summary highlights the major points of interest in the enclosed financial statements. Gross premium volume remained constant at \$21,968,521 compared to \$21,942,819. The long term investments increased to \$10,172,486 from \$9,679,438 and total assets rose to \$25,340,589 from \$22,926,575. This is a result of the increase in cash and short term investments, accounts receivable and long term investment. The short term investments increased this year as a result of increased cash deposits from unlicensed reinsurers.

Shareholders Equity increased at December 31, 1979 to \$12.85 from \$12.24 at December 31, 1978. These figures include the unrealized gain on stocks which is net of the potential tax costs.

### MARKEL INSURANCE COMPANY OF CANADA

We have continued to emphasize the development of the other commercial areas of insurance in order to provide more balance in our underwriting account. However, the commercial automobile results adversely impacted 1979 due to the extreme competition. Other areas showed a modest increase in net underwriting results.

During the year the increase in investments was directed towards common and preferred stocks with net purchases of \$765,000 offset by a reduction in the amortized value of bonds of \$328,000. The bond portfolio average maturity was increased from nine to ten years.

During the third and fourth quarter we adjusted our common stock portfolio with the purchase of approximately \$1,000,000 in U.S. equities offset by a reduction in Canadian equities. Our equity position continues to remain substantially below permissible statutory levels.

The statutory surplus as shown in the following financial statement has increased to \$6,074,722 in 1979, including special reserves for the Department of Insurance compared to \$5,468,827 in 1978.

The following is a summary of the statutory balance sheet of Markel Insurance Company of Canada at

December 31, 1979 as submitted to the Federal Department of Insurance.

#### Assets

Cash, stocks and short term deposits at book value and bonds at amortized value	\$17,496,007
Accounts receivable and other assets	2,044,243
Deposits of reinsurers	4,190,966
	<u>\$23,731,216</u>

#### Liabilities

Unearned premiums and provision for unpaid claims and adjustment expenses	\$10,640,116
Accounts payable, other liabilities	2,825,412
Deposits of reinsurers	4,190,966

<b>Capital and Surplus</b>	<b>6,074,722</b>
	<u><u>\$23,731,216</u></u>

### MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

During the year, as previously mentioned, we developed four profit centres for each of the main product lines of the company.

- Commercial Automobile which includes the cargo business written with a fleet and on a separate account basis.
- Property includes all the large commercial property, primary and excess and course of construction business.
- Casualty handles all the umbrella, excess and professional liability, as well as the aviation business.
- Contract department was set up to maintain the special reinsurance programs we have developed and a new area which issues binding authority to agents and brokers for low limit property business.

These profit centres are responsible for the development of business across Canada in conjunction with our branch sales and service offices.

---

During 1979 we finalized our program for the development of professional indemnity and have added a specialized underwriter in this area to produce and underwrite this business. We expect that in 1980 the final marketing and underwriting personnel will be added to complete our underwriting and service presence in each of our branches.

Despite the drop in volume of commercial automobile it is essential that we maintain a full staff of loss prevention personnel. During the year we maintained our road patrol on the insureds and produced 12,850 observation reports on trucks on the highway for our insureds both in Canada and the U.S.

Currently our operation is approximately 50% Commercial Automobile and 50% other areas of business

and we anticipate continued efforts to be maintained in all lines of business.

#### **CANADIAN INSURANCE AGENCY UNDERWRITERS LIMITED**

C.I.A.U. maintains the provincial insurance agency licenses and as we develop the other commercial areas of business it is quite likely that this company will be activated as a production source for this business.

Our continuing plan is for the long term development of the company and while the current competitive market conditions have reduced our growth and earnings we are adding the professionals to provide the development when the market cycle reverses itself.



**MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED**

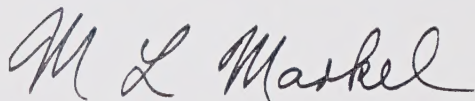
and Subsidiaries

**Consolidated balance sheet**

as at December 31, 1979

	1979	1978
	\$	\$
<b>ASSETS</b>		
<b>CASH, ACCOUNTS RECEIVABLE AND PREPAID EXPENSES</b>		
Cash and short-term investments	9,528,579	8,377,206
Accounts receivable	4,277,902	3,948,510
Accrued interest	188,488	173,827
Prepaid expenses	51,124	60,841
Prepaid premium acquisition costs	125,944	152,108
Income taxes recoverable	754,835	225,707
	<u>14,926,872</u>	<u>12,938,199</u>
<b>INVESTMENTS</b>		
Bonds – at amortized cost (market value – \$5,063,725; 1978 – \$5,747,320)	5,758,098	6,086,069
Preferred stocks – at market (cost – \$1,958,876; 1978 – \$1,475,589)	1,790,447	1,454,600
Common stocks – at market (cost – \$2,144,836; 1978 – \$1,872,214)	2,579,795	2,094,701
Investment in associated company	44,146	44,068
	<u>10,172,486</u>	<u>9,679,438</u>
<b>OTHER ASSETS</b>		
Receivable from trustee of employee stock purchase plan (note 2)	—	106,679
Equipment and automobiles – at cost, less accumulated depreciation (1979 – \$222,355; 1978 – \$183,471)	241,231	202,259
	<u>241,231</u>	<u>308,938</u>
	<u>25,340,589</u>	<u>22,926,575</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD



Director



Director



	1979	1978
	\$	\$
<b>LIABILITIES</b>		
ACCOUNTS PAYABLE		
Accounts payable and accrued liabilities	301,497	458,770
Payable to reinsurers	6,106,726	4,126,771
Premium deposits	231,718	155,346
Provision for claims	9,370,603	9,324,280
Dividend payable	38,500	38,500
	16,049,044	14,103,667
UNEARNED PREMIUMS	1,269,513	1,103,800
DEFERRED INCOME TAXES	107,560	177,209
	17,426,117	15,384,676
 <b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
CAPITAL STOCK (note 3)	3,832,700	3,832,700
RETAINED EARNINGS (note 4)	3,881,875	3,556,061
	7,714,575	7,388,761
UNREALIZED GAIN ON STOCKS	199,897	153,138
	7,914,472	7,541,899
	25,340,589	22,926,575

**MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED**  
and Subsidiaries

## Consolidated statement of earnings

For the year ended December 31, 1979

	1979	1978
	\$	\$
OPERATING INCOME		
Premiums earned	6,250,047	7,604,347
Other income	88,596	133,167
	<u>6,338,643</u>	<u>7,737,514</u>
INVESTMENT INCOME		
Interest and dividends	1,530,512	1,403,123
Associated company	78	320
Realized gains on disposal of investments	218,995	39,392
	<u>1,749,585</u>	<u>1,442,835</u>
	<u>8,088,228</u>	<u>9,180,349</u>
EXPENSES		
Losses on claims incurred	5,511,023	6,136,406
Operating expenses	2,694,465	2,703,403
Agent's commissions	3,237,508	2,834,454
Reinsurance commissions	(3,716,753)	(3,599,131)
	<u>7,726,243</u>	<u>8,075,132</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	361,985	1,105,217
PROVISION FOR (RECOVERY OF) INCOME TAXES (note 5)	(162,477)	363,096
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>524,462</u>	<u>742,121</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>\$0.85</u>	<u>\$1.20</u>
WEIGHTED DAILY AVERAGE NUMBER OF SHARES OUTSTANDING	<u>616,000</u>	<u>616,000</u>

## Consolidated statement of retained earnings

For the year ended December 31, 1979

	1979	1978
	\$	\$
RETAINED EARNINGS – BEGINNING OF YEAR	3,556,061	2,967,940
Net earnings for the year	524,462	742,121
	<u>4,080,523</u>	<u>3,710,061</u>
Dividends	154,000	154,000
Loss on employee stock purchase plan (note 2)	44,648	—
RETAINED EARNINGS – END OF YEAR (note 4)	<u>3,881,875</u>	<u>3,556,061</u>



**MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED**  
and Subsidiaries

## Consolidated statement of changes in financial position

For the year ended December 31, 1979

	1979	1978
	\$	\$
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Operations –		
Net earnings for the year	524,462	742,121
Depreciation	75,679	63,937
Deferred income taxes	(87,922)	(75,744)
Provided from operations	512,219	730,314
Proceeds from disposal of fixed assets	19,882	13,479
Net proceeds from trustee of employee stock purchase plan	62,031	44,012
Decrease in cash, accounts receivable and prepaid expenses over accounts payable	—	1,361,751
Increase in unearned premiums	165,713	—
	<u>759,845</u>	<u>2,149,556</u>
<b>USE OF FUNDS</b>		
Increase in cash, accounts receivable and prepaid expenses over accounts payable	43,296	—
Purchase of fixed assets	134,533	55,289
Dividends	154,000	154,000
Decrease in unearned premiums	—	1,023,701
	<u>331,829</u>	<u>1,232,990</u>
<b>FUNDS GENERATED FOR INVESTMENTS</b>	<u>428,016</u>	<u>916,566</u>
<b>INVESTMENTS – BEGINNING OF YEAR</b>	<u>9,679,438</u>	<u>8,502,999</u>
	<u>10,107,454</u>	<u>9,419,565</u>
<b>UNREALIZED GAIN ON STOCKS FOR THE YEAR</b>	<u>65,032</u>	<u>259,873</u>
<b>INVESTMENTS – END OF YEAR</b>	<u>10,172,486</u>	<u>9,679,438</u>

## Consolidated statement of unrealized gain on stocks

For the year ended December 31, 1979

	1979	1978
	\$	\$
<b>BALANCE – BEGINNING OF YEAR</b>	153,138	(58,375)
Unrealized gain during the year	65,032	259,873
Deferred income taxes	(18,273)	(48,360)
<b>BALANCE – END OF YEAR</b>	<u>199,897</u>	<u>153,138</u>

## **Notes to consolidated financial statements**

For the year ended December 31, 1979

---

### **1. Summary of Significant Accounting Policies**

The significant accounting policies followed by the company are as follows:

#### *Principles of consolidation*

The consolidated financial statements include the accounts of the subsidiaries, Markel Insurance Company of Canada and Markel Service Canada Limited.

The investment in Canadian Insurance Agency Underwriters Limited, an associated company subject to significant influence, is accounted for on the equity basis.

#### *Premiums*

Premiums are taken into income evenly throughout the terms of the related policies. As premium deposits secure the payment of premiums and are refundable, they are not taken into income unless default in payment of premiums occurs.

#### *Investment income*

Interest is recorded as income as it accrues. The discount or premium on a bond or debenture is amortized on a straight-line basis to maturity.

Dividends are recorded as income on the record date.

Gains and losses realized on the disposal of investments are taken into income on the date of disposal.

#### *Investments*

Bonds are carried at amortized cost providing for the amortization of the discount or premium to the maturity date.

Preferred and common stocks are carried at market value with the unrealized gain or loss thereon included, as a separate account, in shareholders' equity.

#### *Premium acquisition costs*

The costs incurred in acquiring premiums are deferred and then amortized over the same period as the related premiums are taken into income.

#### *Income taxes*

Income taxes are recorded using the tax allocation method. Differences between accounting income and taxable income can arise when the time of including items of revenue and expense in the computation of accounting income and the time of their inclusion in taxable income do not coincide. Deferred taxes have been provided on such timing differences which relate primarily to prepaid premium acquisition costs, amortization income on bonds, depreciation of fixed assets and unearned premiums.

In addition, certain dividends and a portion of capital gains and losses are not taxable.

#### *Claims*

Claim provisions are established by the "case basis" method as claims are reported. The provisions are subsequently adjusted as additional information on the estimated amount of a claim becomes known during the course of its settlement. A provision is also made for claims incurred but not reported based on the volume of business currently in force and the historical experience on such late reported claims.

### **2. Receivable from Trustee of Employee Stock Purchase Plan**

During the year, the company terminated the employee stock purchase plan by forgiving that portion of the trustee's indebtedness in excess of the fair market value of shares held by the trustee. The remaining indebtedness was satisfied by a sale of the shares at their fair market value. The company has realized a loss of \$44,648 on the termination of this plan which has been charged to retained earnings as a capital transaction.

### **3. Capital Stock**

The authorized capital of the company is an unlimited number of shares without nominal or par value.

As at December 31, 1979 and 1978 the company's issued capital stock consisted of 616,000 issued and fully paid shares.

### **4. Retained Earnings**

Retained earnings includes an amount of \$1,265,331, representing an appropriation of retained earnings in Markel Insurance Company of Canada as required by the Department of Insurance. This amount is not available for distribution to shareholders.

### **5. Provision for (Recovery of) Income Taxes**

The recovery of income taxes in 1979 includes an amount of \$143,390 recovered as a result of a tax loss generated on a security for which the company previously received dividends on account of capital in an amount equivalent to the original investment.

### **6. Remuneration of Directors and Senior Officers**

The aggregate remuneration of directors and senior officers as required by the various provincial securities acts was \$220,411 (1978 – \$192,054).

## **Auditors' Report to the Shareholders**

We have examined the consolidated balance sheet of Markel Financial Holdings Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, unrealized gain on stocks and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada  
March 7, 1980

COCBERS & LYBRAND  
Chartered Accountants



## Notes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

### 1. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables que suit la compagnie sont les suivantes :

#### *Principes suivis en vue de la consolidation*

Les états financiers consolidés comprennent le comptes des filiales, Markel Compagnie d'Assurance du Canada et Markel Service Canada Limited.

Le placement dans Canadian Insurance Agency Underwriters Limited, une compagnie associée satellite, a été comptabilisé à la valeur de consolidation.

#### *Primes*

Les primes sont portées au revenu uniformément sur la durée des polices s'y rapportant. Puisque les dépôts sur les primes garantis sent le paiement de ces dernières et sont remboursables, ils ne sont inscrits au revenu que s'il y a défaut de paiement des primes.

#### *Revenu de placements*

Les intérêts sont inscrits au revenu selon la méthode de la comptabilité d'exercice. L'escompte ou la prime sur une obligation ou une débenture est amorti selon la méthode linéaire jusqu'à la date d'échéance.

Les dividendes sont portés au revenu à la date d'inscription. Les gains et les pertes réalisés à l'aliénation de placements sont portés au revenu au moment de l'aliénation.

#### *Placements*

Les obligations sont inscrites au prix coûtant amorti et l'amortissement de l'escompte et des primes est pourvu jusqu'à la date d'échéance. Les placements en actions privilégiées et ordinaires sont inscrits au cours du marché et les gains ou les pertes non réalisés sur ces placements sont inscrits séparément sous la rubrique de l'avoir des actionnaires.

#### *Frais d'acquisition de primes*

Les frais relatifs à l'acquisition de primes sont reportés et amortis par la suite sur une période égale à celle où les primes visées sont portées au revenu.

#### *Impôts sur le revenu*

Les impôts sur le revenu sont inscrits selon la méthode du report d'impôt. Des écarts peuvent surgir entre le revenu inscrit à l'égard des états financiers et le revenu inscrit à l'impôt lorsque certains éléments de revenus et dépenses ne sont pas inclus au calcul du revenu imposable au même moment où ils sont inclus au calcul du revenu comptable. Des impôts reportés ont été pourvus à l'égard de ces écarts temporaires qui se rapportent surtout aux frais d'acquisition de primes payées d'avance, au revenu d'amortissement des obligations, à l'amortissement des immobilisations et aux primes non acquises. De plus, certains dividendes et une partie des gains et des pertes en capital ne sont pas imposables.

#### *Sinistres*

Les provisions pour sinistres sont établies selon la méthode des "cas d'espèce" au moment où les sinistres sont signalés. Les provisions sont ensuite régularisées dès que parviennent les renseignements supplémentaires concernant le montant estimatif du sinistre en cours de règlement. Une provision est également prévue pour les sinistres subis mais non signalés,

fondée sur le volume actuel des affaires et sur l'expérience concernant de tels sinistres signalés tardivement.

### 2. Montant à recevoir du fiduciaire du régime d'achat d'actions des employés

Au cours de l'exercice, la compagnie a mis fin au régime d'achat d'actions des employés en oubliant la partie de la dette du fiduciaire supérieure à la juste valeur marchande des actions détenues par le fiduciaire. Le solde de la dette a été comblé par la vente des actions à leur juste valeur marchande. La compagnie a réalisé une perte de 44 648 \$ à la cessation de ce régime, perte qui a été imputée aux bénéfices non répartis en tant qu'opération de nature capital.

### 3. Capital-actions

Un nombre illimité d'actions sans valeur nominale constitue le capital autorisé de la compagnie.

Au 31 décembre 1979 et 1978, le capital-actions émis de la compagnie se composait de 616 000 actions émises et entière-ment payées.

### 4. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis comprennent un montant de \$1 265 331 représentant la mise en réserve des bénéfices non répartis de Markel Compagnie d'Assurance du Canada tel que l'exige le département des Assurances. Ce montant ne peut être réparti entre les actionnaires.

### 5. Provision pour les (recouvrement des) impôts sur le revenu

Le recouvrement des impôts sur le revenu réalisé en 1979 comprend un montant de 143 390 \$ recouvré suite à une perte fiscale subie à l'égard d'un titre pour lequel la compagnie avait auparavant reçu des dividendes au titre du compte en capital, dividendes d'un montant équivalant au placement initial.

### 6. Rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux

La rémunération globale des administrateurs et des dirigeants principaux, telle que l'exigent diverses lois provinciales sur les valeurs mobilières s'est chiffrée à 220 411 \$ (192 054 \$ en 1978).

## Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Markel Financial Holdings Limited au 31 décembre 1979 et les états consolidés des bénéfices, en actions et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada  
le 7 mars 1980

COOPERS & LYBRAND  
Comptables agréés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979



État consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979

	1979	\$
REVENU D'EXPLOITATION	6 250 047	7 604 347
Primes acquises	88 596	133 167
Autres revenus	6 338 643	7 737 514
REVENU DE PLACEMENTS	1 530 512	1 403 123
Intérêts et dividendes	78	320
Compagnie associée	218 995	39 392
Gain réalisé à l'aliénation de placements	1 749 585	1 442 835
DÉPENSES	8 088 228	9 180 349
Pertes subies sur les sinistres	5 511 023	6 136 406
Frais d'exploitation	2 694 465	2 703 403
Commissions des agents	3 237 508	2 834 454
Commissions de réassurance	(3 716 753)	(3 599 131)
BÉNÉFICE AVANT LES IMPÔTS SUR LE REVENU	7 726 243	8 075 132
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE	361 985	1 105 217
PROVISION POUR LES (RECOUVREMENTS DES) IMPÔTS SUR LE REVENU (note 5)	(162 477)	363 096
BÉNÉFICE PAR ACTION	524 462	742 121
MOYENNE QUOTIDIENNE PONDÉRÉE DU NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION	\$0,85	\$1,20
	616 000	616 000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3 556 061	2 967 940
Bénéfice net pour l'exercice	524 462	742 121
Dividendes	4 080 523	3 710 061
Perte relative au régime d'achat d'actions des employés (note 2)	154 000	154 000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE (note 4)	44 648	3 556 061
	3 881 875	
	1978	\$

PASSIF		
COMPTES CRÉDITEURS		
Comptes créditeurs et dettes courues	301 497	458 770
Montant à payer aux réassureurs	6 106 726	4 126 771
Dépôts sur primes	231 718	155 346
Provision pour sinistres	9 370 603	9 324 280
Dividendes à payer	38 500	38 500
	16 049 044	14 103 667
PRIMES NON ACQUISES	1 269 513	1 103 800
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	107 560	177 209
	17 426 117	15 384 676
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 3)	3 832 700	3 832 700
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (note 4)	3 881 875	3 556 061
	7 714 575	7 388 761
GAIN NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS EN ACTIONS	199 897	153 138
	7 914 472	7 541 899
	25 340 589	22 926 575
	1979	1978
	\$	\$



Bilan consolidé

au 31 décembre 1979

ACTIF		ENCAISSE, COMPTES DÉBITEURS ET FRAIS PAYÉS D'AVANCE	
1978	\$	1979	\$
		9 528 579	8 377 206
		4 277 902	3 948 510
		188 488	173 827
		51 124	60 841
		125 944	152 108
		754 835	225 707
		14 926 872	12 938 199
PLACEMENTS			
		Obligations, au prix coûtant amorti (au cours du marché : 5 063 725 \$ ; 5 747 320 \$ en 1978)	
		Actions privilégiées, au cours du marché (prix coûtant : 1 958 876 \$ ; 1 475 589 \$ en 1978)	
		Actions ordinaires, au cours du marché (prix coûtant : 2 144 836 \$ ; 1 872 214 \$ en 1978)	
		PlACEMENT dans une compagnie associée	
		2 579 795	44 068
		10 172 486	9 679 438
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF			
		Montant à recevoir du fiduciaire du régime d'achat d'actions des employés (note 2)	
		Matériel et automobiles, au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé (222 355 \$ en 1979 ; 183 471 \$ en 1978)	
		241 231	202 259
		241 231	308 938
		25 340 589	22 926 575

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

un administrateur,



un administrateur,



autres affaires commerciales pour 50% également. Nous espérons que les efforts se poursuivront dans tous les domaines de nos entreprises.

## CANADIAN INSURANCE AGENCY UNDERWRITERS LIMITED

C.I.A.U. est titulaire de licences provinciales et, au fur et à mesure que nous développons d'autres secteurs commerciaux d'assurance il est plus que probable que cette compagnie deviendra une source productrice d'affaires. Notre objectif consiste à favoriser l'essor de la compagnie et, bien que la concurrence ait réduit notre potentiel de croissance et nos bénéfices, nous tenons compte des possibilités d'un revirement futur du marché pour ajouter à notre personnel les spécialistes indispensables.

Au cours de l'exercice 1979, nous avons terminé notre programme de mise en oeuvre de l'indemnité professionnelle et nous avons ajouté un assureur spécialisé dans ce domaine chargé de produire et d'assurer ces affaires. Nous espérons qu'en 1980, nous aurons réuni suffisamment de personnel pour la commercialisation et la sélection des risques pour atteindre nos objectifs dans chacune de nos succursales.

En dépit d'un affaïssissement du volume de l'assurance-automobile commerciale, il est essentiel que nous maintenions le personnel nécessaire à la prévention des sinistres. Durant l'année, nous avons conservé notre patrouille routière et produit pour nos assurés 12 850 rapports d'observation sur les camions circulant sur les autoroutes, tant au Canada qu'aux Etats-Unis.

Actuellement, l'assurance-automobile commerciale compte pour 50% environ de nos transactions et les



Le sommaire financier met en évidence les points suivants des relevés financiers ci-joints. Le volume des primes brutes reste constant à \$21 968 521, contre \$21 942 819. Les investissements à long terme ont augmenté et sont passés de \$9 679 438 à \$10 172 486; l'actif total a atteint \$25 340 589 contre \$22 926 575. Ceci traduit l'accroissement des investissements en espèces et à court terme, des comptes à recevoir et des investissements à long terme. L'augmentation des investissements à court terme est imputable cette année à une majoration des dépôts en espèces de la part de réassureurs non homologués.

L'avoir des actionnaires est passé au 31 décembre 1979 à \$12,85 alors qu'il n'était que de \$12,24 au 31 décembre 1978. Ces chiffres tiennent compte du gain non réalisé sur actions c'est à-dire net des frais latents d'imposition.

MARKEL, COMPAGNIE D'ASSURANCE DU

CANADA

Nous nous sommes efforcés de poursuivre notre essor dans d'autres domaines de l'assurance commerciale afin d'équilibrer nos souscriptions. Cependant, les résultats de l'assurance-automobile commerciale ont exercé une influence défavorable sur l'exercice 1979 à cause de la concurrence acharnée avec laquelle nous sommes confrontés. Les autres domaines font preuve d'un accroissement modique dans les résultats nets des souscriptions.

Pendant l'exercice, l'accroissement des investissements portait sur des actions ordinaires et privilégiées dont l'acquisition nette, c'est-à-dire \$765 000 a été compensée par une réduction de \$328 000 de la valeur amortie des obligations. L'échéance moyenne des obligations du portefeuille a été portée de neuf à dix ans.

Pendant les troisième et quatrième trimestres, notre portefeuille d'actions ordinaires a été régularisé par l'achat d'environ \$1 000 000 de valeurs E.-U. et compensé par une réduction des valeurs canadiennes. A cet égard, notre position reste considérablement au-dessous des niveaux statutaires autorisés.

Le surplus réglementaire indiqué dans le relevé financier suivant est passé à \$6 074 722 en 1979, Y compris les réserves spéciales constituées pour le Département des Assurances, comparativement à \$5 468 827 en 1978.

Vous trouverez ci-après un sommaire du bilan de Markel, Compagnie d'assurance du Canada au 31 décembre 1979, tel qu'il a été présenté au Département Fédéral de l'Assurance.

Actif	
Encaisse, actions et dépôts à court terme à la valeur comptable, et obligations à la valeur amortie	\$17 496 007
Comptes à recevoir et autres disponibilités	2 044 243
Dépôts de réassureurs	4 190 966
<hr/>	
\$23 731 216	
Passif	
Primes non acquises et provision pour sinistres payés et frais de rectification	\$10 640 116
Comptes à payer, autres exigibilités	2 825 412
Dépôts de réassureurs	4 190 966
<hr/>	
6 074 722	
<hr/>	
\$23 731 216	
Capital et surplus	

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

Pendant l'exercice, comme mentionné précédemment, nous avons mis au point quatre secteurs de profits pour chacune des gammes principales de produits de la compagnie.

— Assurance-automobile commerciale, laquelle comprend l'assurance marchandises pour une flotte et sur une base séparée.

— L'assurance des biens commerciaux d'importance, essentiels et excédentaires et les affaires en cours de construction.

— L'assurance-accidents couvre l'éventail complet, c'est-à-dire responsabilité professionnelle et excédentaire, de même que l'assurance-aviation.

— Le service des contrats a été instauré pour conserver les programmes spéciaux de réassurance que nous avons mis au point, et une nouvelle formule qui confère aux agents et aux courtiers une obligation solidaire pour l'assurance des biens dont la limite est peu élevée. Ces secteurs de profits sont à la base du développement des affaires dans tout le Canada par l'intermédiaire de nos succursales et de nos bureaux de service à la clientèle.

Sommaire financier ('000)

pour les exercices terminés le 31 décembre

1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
21 974	21 932	25 947	24 050	17 735	13 991	11 230	8 994
Revenu des placements	1 750	1 464	1 222	986	679	551	383
Bénéfices nets avant postes extraordinaires	524	742	982	840	348	178	514
Encaisse, dépôts à court terme et placements	9 529	8 377	9 621	8 282	4 024	2 334	1 781
Placements	10 172	9 679	8 503	6 673	5 700	4 977	3 805
Encaisse totale, dépôts à court terme et placements	19 701	18 056	18 124	14 955	9 724	7 311	5 586
Disponibilités totales	25 341	22 927	25 039	21 777	15 321	12 242	10 565
Avoir des actionnaires	7 914	7 542	6 742	5 715	5 294	5 055	5 200
Actions en circulation	616	616	616	616	676	676	676
PAR ACTION	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Bénéfices nets (1)	0,85	1,20	1,60	1,24	0,51	0,26	0,76
Dividendes	0,25	0,25	0,232	0,20	0,20	0,20	0,05
Avoir des actionnaires	12,85	12,24	10,95	9,28	7,83	7,48	7,69
(1) Les bénéfices par action sont basés sur la moyenne pondérée quotidienne des actions en circulation.							
616,000	616,000	616,000	616,000	675,672	676,000	676,000	425,000



nous lorsque le revirement prévu se produira. La mise en oeuvre de programmes considérables de vente nous permet d'anticiper un essor modéré dans tous nos secteurs d'activité, mais plus spécialement dans celui des contrats.

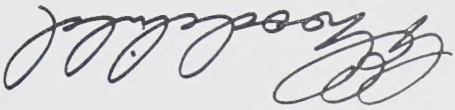
Pendant aussi longtemps que le rendement du marché de l'argent restera aussi élevé, nous ne voyons pas de changement immédiat dans l'industrie de l'assurance ni dans le principe de tarification. Nous pensons que les pertes d'exploitation et la baisse des taux d'intérêt provoquera le resserrement du marché au début de 1981. Nous avons déjà vu, et nous avons survécu à ces cycles concurrentiels et nous continuerons à maintenir nos normes habituelles. Bien que 1980 soit un exercice dont nous aurons à relever les défis, nous espérons voir s'améliorer nos bénéfices puisque toute notre énergie est orientée dans cette direction.

Les efforts et le dévouement de nos employés et de nos agents d'assurance indépendants sont la pierre angulaire d'un organisme tel que le nôtre. Ils trouveront ici l'expression de nos sincères remerciements.



Milton M. Markel

Président du Conseil d'administration



Graham E. Goodchild

Président

constatées dans les résultats d'exploitation tant en ce qui concerne l'assurance des biens et l'assurance-accidents que les assurances spéciales.

Le conseil d'administration a décidé, dans l'intérêt des employés, de supprimer en 1979 le programme d'achat d'actions des employés. Sur les \$44 648 défauts des bénéfices non répartis, \$29 170 s'appliquaient aux employés en service actif et le solde au règlement de poursuites dans lesquelles étaient impliqués d'anciens employés.

Nous consolidons nos efforts de commercialisation pour accroître le volume des primes. Nous avons réorganisé nos services de la sélection des risques et augmenté les effectifs afin de mieux servir la clientèle. Nous avons aussi fondé un service contractuel chargé de nantir de contrats engageant leur responsabilité quelques agents et courtiers sélectionnés pour la production de polices nominatives à faibles primes qu'il nous serait difficile et coûteux d'administrer selon la filière ordinaire. De plus, nos succursales seront toutes vues de spécialistes de la production pour toutes les catégories d'affaires afin d'améliorer notre service aux agents locaux.

Pendant le premier trimestre de 1980, nous avons pu nous assurer les services de M. Robert Carter en tant que vice-président de la production, sélection des risques. M. Carter nous fera profiter de ses nombreuses années d'expérience dans ce domaine et sa réputation dans l'industrie est exceptionnelle.

Nous sommes persuadés que nos investissements de 1980 tant en ressources humaines que financières dans le cadre du service à la clientèle et de la commercialisation sont judicieux. Ce nouveau personnel nous permettra de nous introduire plus avant sur le marché afin de savoir profiter des conditions qui s'offriront à



## À nos actionnaires

Tel que nous l'avons prévu dans notre rapport annuel de l'année dernière, les difficultés anticipées pour l'exercice 1979 ne nous ont pas été épargnées. En effet, l'industrie de l'assurance continue à insister sur les "rentées en espèces" et néglige complètement les profits d'exploitation. L'application de ce principe aux revenus de placements a créé le chaos sur le marché de l'assurance commerciale pour laquelle les primes par police sont plus élevées que la moyenne.

Les conséquences de cette politique de myopes étaient faciles à prévoir. Best's Review, un périodique exceptionnel dans son secteur, estime la perte d'exploitation pour l'industrie canadienne en 1979 entre \$75 et \$100 millions et les prévisions pour 1980 sont encore plus désastreuses. Les chiffres cités par l'industrie pour les neuf mois de 1979 indiquaient une perte d'exploitation de \$50.4 millions contre un profit de \$106.1 millions par rapport à la même période de l'exercice 1978.

En sacrifiant quelque peu le revenu des primes et en réduisant temporairement les bénéfices, nous avons refusé de nous laisser entraîner dans la guerre des prix à laquelle est en proie actuellement le marché de l'assurance commerciale. La réduction du volume de nos primes d'une part, et l'influence d'une inflation galopante sur le coût des sinistres nouvellement survenus et des réserves pour sinistres à régler, d'autre part, a exercé une influence défavorable sur nos résultats nets. Com-penser la perte d'exploitation en accroissant le volume des primes dont les taux sont mal affermis ferait preuve d'une insouciance préjudiciable aux bénéfices de l'avenir. Ce n'est que grâce à des méthodes irréprochables que nous pourrions maintenir la réputation que nous nous sommes acquise auprès de nos assurés, de nos agents et de nos réassureurs et que nous pourrions être en mesure de profiter du revirement des conditions du marché comme cela ne manquera pas de se produire.

Les bénéfices nets de l'exercice 1979 se sont élevés à \$524 462 soit 85¢ par action, contre \$742 121, ou \$1,20 par action en 1978. Les bénéfices par action sont basés sur une moyenne de 616 000 actions en circulation pour chaque exercice.

Le revenu total a baissé de 11,9% pour n'atteindre que \$8 088 228, comme réindiqué. Les chiffres de

l'exercice précédent ont été réindiqués pour tenir compte des frais d'intérêt précédemment inclus à titre de dépense et ils sont maintenant compensés par les revenus sur placements à court terme.

Nous avons procédé aussi à une reclassification du revenu sur les placements. Autrefois, les profits, ou les pertes, tenaient compte du coût à la base alors qu'ils sont déterminés maintenant à partir de la valeur amortie des obligations.

Le volume brut des primes comptabilisées est resté constant à \$21 968 521 en 1979 contre \$21 942 819 en 1978. Les comptes spéciaux qui, en majeure partie, ont une large réassurance, n'influent pas matériellement sur notre prime nette acquise. L'accroissement de ces comptes compense la chute du volume des primes de l'assurance automobile commerciale.

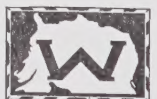
Une diminution des primes acquises de 17,9% résulte d'un affaïssissement du volume des primes de l'assurance automobile commerciale allié à l'effet de la diminution de notre rétention nette sur cette catégorie de transactions. De plus, les primes non acquises dans d'autres secteurs commerciaux ont augmenté au stade précocé de leur développement.

Notre volume total de primes se compose maintenant de 51% de primes d'assurance-automobile et de 49% de primes d'assurance biens et accidents et comptes spéciaux, contre 57% pour les primes d'assurance-automobile et 43% pour les autres catégories l'année dernière. Ces chiffres sont conformes à la stratégie que nous pratiquons, c'est-à-dire diversifier les gammes de nos produits, sans cesser d'insister sur l'assurance automobile commerciale.

Le revenu des placements a augmenté de 21,3% passant ainsi à \$1 749 585 en 1979 contre \$1 442 835 en 1978. C'est le résultat de la réalisation de gains et de l'augmentation des taux d'intérêt sur la disposition de placements soit \$218 995 en 1979 contre \$39 392 en 1978, comme réindiqué à titre comparatif.

Comme nous l'avons expliqué précédemment, nos résultats globaux d'exploitation ont été affectés par le fléchissement du revenu en primes allié à l'inflation et à la gravité des sinistres dans le domaine de l'assurance automobile commerciale. Des améliorations ont été





**Administrateurs et directeurs administratifs**

**Bureaux**

Milton L. Markel, Président du Conseil d'administration

Montréal Toronto Calgary

Stanley B. Markel, Vice-président du Conseil

**Agent de transfert et registraire**

The Royal Trust Company  
Montréal Toronto Vancouver

**Bourses**

Bourse des valeurs de Toronto  
Bourse des valeurs de Montréal  
Symbole boursier MFH

**Avocats-Conseils**

Fasken & Calvin  
Toronto, Canada

**Vérificateurs**

Coopers & Lybrand  
Toronto, Canada

**Filiales**

Markel Compagnie d'Assurance du Canada  
Markel Service Canada Limited

**Associé**

Canadian Insurance Agency, Underwriters Limited

**MARKEL COMPAGNIE D'ASSURANCE DU CANADA**

**Administrateurs et directeurs administratifs**

David W. Clark, C.A., Secrétaire-trésorier

Maxwell L. Rapoport, C.R.,

Roger D. Wilson, Associé, Fasken & Calvin

Robert W. McDowell, Associé, Fasken & Calvin

d'administration

Stanley B. Markel, Vice-président du Conseil

Milton L. Markel, Président du Conseil

Graham E. Goodchild, C.A., Président

John A. Hubbard, Vice-président

**MARKEL SERVICE CANADA LIMITED**

**Administrateurs et directeurs administratifs**

Graham E. Goodchild, C.A., Président

Milton L. Markel, Vice-président

Stanley B. Markel, Vice-président

John A. Hubbard, Vice-président principal

Donald W. Ross, Vice-président, sinistres

David W. Clark, C.A., Secrétaire-trésorier  
Robert W. McDowell, Associé, Fasken & Calvin



10:30 a.m.  
Algonquin Rm.

# Rapport Annuel 1979



Markel  
Financial  
Holdings  
Limited